

AR18

NORMICK PERRON INC.
ANNUAL REPORT
YEAR ENDED DECEMBER 31 1976

NORMICK



**financial report
for the six months
ended June 30, 1976**

NORMICK

**Financial report for the six months
ended June 30th, 1976**

To the shareholders

As anticipated, your Company realized a small profit during the second quarter ending June 30, 1976. The result was \$117,359.00 compared to a profit of \$614,270.00 for the corresponding period of 1975. For the first half of our current fiscal year there was a loss of \$562,641.00 in comparison with a profit of \$864,383.00 in the 1975 period.

Since the beginning of the year the sawmills have been operated at 40% of capacity in an effort to reduce the inventory of chips. To enable us to liquidate completely this "chip" inventory before the end of the year we will be obliged to operate our mills at less than their productive capacity to the detriment of our investment return.

The sawmill production has recently been increased to 60% and we should be able to maintain it at this level for the balance of the year, although further sales of chips would obviously be translated into an increase in this output rate.

The plywood plants continue to function on a full scale basis. The demand for lumber and plywood has improved of late, prices have shown a slight upward tendency

in the last few months, and now seem to be stable at current levels.

An important contract for chips, covering a ten year period has been signed with a pulp operation. This contract includes a price arrangement indexed to take into account any increase in costs. We are also studying similar type formulae which could be adopted to contracts with other pulp and paper companies. This would be beneficial to the creation of a more stable price structure for future sales of wood chips.

We are confident that we can return to more normal conditions in 1977.

On behalf of the Board of Directors,

Michel Perron.

President.

La Sarre, Quebec, July 30, 1976.

Consolidated statement of earnings (unaudited)

	1976	1975
Sales	✓ \$16,699,238	✓ \$20,392,028
Earnings (losses) before income taxes	(877,441)	1,712,383
Income taxes (credit)	(314,800)	848,000
Net earnings (net losses)	✓ (562,641)	✓ 864,383
Net earnings (net losses) per common share	(\$0.12)	\$0.19

Six months ended
June 30

Consolidated statement of changes in financial position (unaudited)

Source of funds		
Net earnings (net losses)	\$ (562,641)	\$ 864,383
Charges not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	1,051,910	734,243
Deferred income taxes (decrease)	(525,800)	998,000
Amortization of financing expenses	11,361	11,617
Other sources:		
Government grants on investments in fixed assets (decrease)	(13,498)	565,802
Disposal of fixed assets	7,063	51,393
	(31,605)	3,225,438
Application of funds		
Expenditures on fixed assets	966,158	3,226,219
Decrease in deferred stumpage dues (increase)	415,232	(532,941)
Increase in deferred expenses	1,800	85,631
Dividends on preferred shares	13,000	14,625
Redemption of preferred shares	50,000	50,000
	1,446,190	2,843,534
Increase (decrease) in working capital	(1,477,795)	381,904
Working capital at June 30	\$ 4,415,822	\$ 7,264,287

rapport financier du semestre terminé le 30 juin 1976



Rapport financier du semestre terminé le 30 juin 1976

Aux actionnaires,

Tel que prévu, votre compagnie a réalisé de légers profits au cours du deuxième trimestre terminé le 30 juin 1976, lesquels ont été de \$117,359 comparativement à des profits de \$614,270 pour la période correspondante de 1975. Le semestre finissant le 30 juin 1976 se termine par une perte de \$562,641 à comparer à un profit de \$864,383 en 1975.

Depuis le début de l'année, les usines de sciage ont opéré à un rythme de 40% de leur capacité pour permettre la diminution des inventaires de copeaux. Afin d'expédier totalement ces inventaires avant la fin de 1976, nous devons opérer les usines de sciage au ralenti, ce qui pénalise la rentabilité de l'opération. Le rythme de production des scieries est maintenant augmenté à 60% seulement de leur capacité et devrait se maintenir ainsi pour la balance de l'année, à moins d'effectuer entre temps de nouvelles ventes de copeaux.

Les usines de contre-plaqué continuent de fonctionner à plein rendement. La demande pour le bois de sciage et

le contre-plaqué s'est améliorée dernièrement et les prix ont eu une légère tendance à la hausse au cours des derniers mois et semblent maintenant se stabiliser.

Un contrat important de copeaux a été signé pour une période de 10 ans avec un fabricant de pâte dont le prix est indexé de façon à tenir compte de l'augmentation des coûts. Nous étudions également des formules semblables avec d'autres compagnies de pâtes et papier ce qui devrait créer des prix et un marché plus stable dans l'avenir pour la vente des copeaux.

Nous avons confiance à un retour à la normale pour l'année 1977.

Au nom du Conseil d'Administration,

Le président,

Michel Perron.

La Sarre, Québec, le 30 juillet 1976.

État consolidé des bénéfices (non vérifié)

Ventes	
Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu	
Impôts sur le revenu (crédit)	
Bénéfices nets (pertes nettes)	
Bénéfices nets (pertes nettes) par action ordinaire	

État consolidé de l'évolution de la situation financière (non vérifié)

Provenance des fonds	
Bénéfice net (perte nette)	
Imputations qui ne requièrent pas de déboursés:	
Amortissement	
Impôts sur le revenu reportés (diminution)	
Amortissement des frais de financement	
Autres sources:	
Subventions gouvernementales sur placements en immobilisations (diminution)	
Immobilisations vendues	

Utilisation des fonds	
Dépenses en immobilisations	
Réduction des droits de coupe reportés (augmentation)	
Augmentation des frais reportés	
Dividendes sur actions privilégiées	
Rachat d'actions privilégiées	

Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
Fonds de roulement au 30 juin	

Semestre terminé le 30 juin

1976	1975
\$16,699,238	\$20,392,028
(877,441)	1,712,383
(314,800)	848,000
(562,641)	864,383
(\$0.12)	\$0.19

\$ (562,641)	\$ 864,383
1,051,910	734,243
(525,800)	998,000
11,361	11,617
(13,498)	565,802
7,063	51,393
(31,605)	3,225,438

966,158	3,226,219
415,232	(532,941)
1,800	85,631
13,000	14,625
50,000	50,000

1,446,190	2,843,534
(1,477,795)	381,904
\$ 4,415,822	\$ 7,264,287

NORMICK PERRON INC.

Parent and management company

Head Office:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

Plywood manufacturing plant,
sawmill, planing mill and drying kilns
at La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Plywood manufacturing plant,
sawmill, planing mill and drying kilns
at Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns at Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill at Beattyville, Québec.

SCIERIE SENNETERRE INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns
at Senneterre, Québec.

AUDITORS:

Thorne Riddell & Co.
Montréal, Québec

BANKERS:

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National

TRUSTEE:

Royal Trust Company
Montréal, Québec

TRANSFER AGENT & REGISTRAR:

General Trust of Canada
Montréal, Québec

COMMON SHARES:

Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange

BOARD OF DIRECTORS:

*Michel Perron	<i>President and Managing Director</i>
*Jean Perron	<i>Executive Vice-President</i>
*Normand Perron	<i>Vice-President, Treasurer and Assistant Secretary</i>
*Marc Lavigne	<i>Secretary</i>
*J. E. Brookes	
Albert Boisvert	
Jean A. Desjardins	
Fernand Doyon	
*Member of Executive Committee	

MANAGEMENT:

Normand Biron, Eng.	<i>Manager — Engineering</i>
Fred Burrows, R.P.F.	<i>Manager — Woodlands</i>
Raymond Carrier, C.A.	<i>Controller</i>
Jean Mercier, C.A.	<i>Chief Accountant</i>
Jules Parent	<i>Sales Manager</i>
Raymond Thibault	<i>Manager — Manufacturing</i>
R. Gauthier, F.Eng.	<i>Manager of plants J. H. Normick Inc.</i>
Fernand Lacroix	<i>Manager of plants Cochrane Enterprises Limited</i>
André Michaud	<i>Manager of plants Scierie Senneterre Inc.</i>
Raymond Paquet	<i>Manager of plants J. E. Therrien Inc.</i>
Yves Richard, C.G.A.	<i>Plant manager — Camille Richard Inc.</i>

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

**DIRECTORS' REPORT TO
THE SHAREHOLDERS**

Production and sales

The strikes in the pulp and paper industry which began in July 1975 and ended only during 1976, seriously affected the results of the financial year ended December 31, 1976.

In fact, some of our clients who regularly bought our chips were paralysed by these strikes and, as a result, stopped buying our chips for several months, thus forcing us to reduce the operations of our sawmills to 60% of their normal capacity during 1976. This was the only way, during that period, in which the inventories of chips on the ground could be reduced to a more rational level of turnover. The Company has completed a sufficient number of contracts for the sale of chips in 1977 to enable it to further reduce its inventories and thereby maintain normal production during the current year.

The production of plywood remaining steady, the two plants at LaSarre and Cochrane should operate at their maximum capacity.

The sales of our various products for the twelve-month period were \$42,284,854 for 1976 compared with \$38,119,660 for 1975.

	1976	1975
Lumber (FBM)	160,000,000	185,200,000
Plywood (Sq.ft. ¼")	96,900,000	89,800,000
Chips (bone dry tons)	289,000	200,300

Earnings and dividends

Although the results of the last three months of 1976 were satisfactory, the earnings for that period were insufficient to cover the loss sustained during the first nine months. The fiscal year ending December 31, 1976 therefore, shows a loss of \$136,213 or 0.04¢ per common share compared to a profit of \$1,217,206 or 0.27¢ per common share for the previous corresponding period.

Since August 31, 1974, the company has paid no dividends on its common shares, however the 6½% dividend on its preferred shares has been paid regularly. As soon as profits warrant, the Board of Directors intends to resume

its policy of paying dividends to the common shareholders.

Working capital

In spite of the 1976 results, the company has nevertheless maintained its working capital at \$5,468,116, which is adequate for the carrying on of the operations.

Development

During 1976, many of our sawmills have been technologically improved in order to reduce production costs. For instance, the sawmills of J.H. Normick Inc. at La Sarre and J.E. Therrien Inc. at Amos, have been equipped with covered automatic sorting tables at costs of \$800,000 and \$750,000 respectively, thus considerably reducing the labour required for sorting lumber.

Without interfering with current production, a similar installation is being constructed at the sawmill of Cochrane Enterprises Limited in Cochrane, Ontario. This should be completed around the end of next April.

An automatic heating system using wood-shavings is now in operation for the kilns of the sawmill of J.H. Normick Inc. at La Sarre, and the outcome is as expected. This virtually eliminates the utilization of propane gas. In view of these satisfactory results, we intend to install similar systems for the kilns of other sawmills.

Scierie Senneterre Inc., a new subsidiary incorporated as of December 16, 1976, signed as of December 29, 1976 promises of purchase with International Trust Company, as trustee for The Mercantile Bank of Canada, respecting the purchase of the assets of Paradis & Fils, Limitée, subject to certain provisions and certain assets of Senneterre Industries Inc. This new subsidiary temporarily carries on from January 1, 1977, the operations of the Paradis & Fils, Limitée sawmill under a management agreement. That sawmill has an annual capacity of 60 million FBM.

Management and employees

Several of our collective labour agreements have been renewed without any dispute. The labour relations with

our employees are excellent and a climate of cooperation and understanding exists throughout all our subsidiaries. Other labour agreements are also renewable this year and the negotiations are being carried on normally. Our company, having more than 500 employees, is subject to the Anti-Inflation Act.

The directors are grateful for the loyalty and constant efforts of all employees during the last year.

Perspectives

Housing starts in Canada are steady but there are signs of improvement in the United States.

During the year, both our lumber and plywood plants should return to their maximum capacity which will contribute to their earnings potential.

The production of "Scierie Senneterre Inc." will contribute to the reduction of certain fixed expenses by the apportionment thereof to a larger volume. The estimated production of the five sawmills for 1977 is 350 million FBM or twice that of 1976.

The earnings of the last quarter and the trend at the beginning of this year lead us to expect good financial results for 1977. On the other hand, the forest industry will have to improve its technical development in order to decrease the production costs thus enabling it to remain competitive in the world market. Presently, Canadian labour costs are higher than American labour costs, while our productivity is inferior. However, the discount on the Canadian dollar in relation to the American dollar compensates in part for that anomaly. Government, business and union leaders will have to realize in the future that we are all affected by international economic conditions.

On behalf of the Board,

Michel Berron.

March 18, 1977.

President

Annual meeting of shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at 16.00 hours, on Thursday, April 21, 1977 at The Four Seasons Hotel, 1050 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec.

**Thorne
Riddell
& Co.**

CHARTERED ACCOUNTANTS

Poissant, Richard et Associés
COMPTABLES AGRÉÉS


AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. and its subsidiaries as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
February 4, 1977


Chartered Accountants

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
AND RETAINED EARNINGS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976**

5

	<u>1976</u>	<u>1975</u> (Unaudited)
Sales	<u>\$42,284,854</u>	<u>\$38,119,660</u>
Cost of sales	<u>36,685,802</u>	<u>31,751,786</u>
Administrative and selling expenses	<u>2,044,795</u>	<u>1,920,344</u>
Financial expenses	<u>1,662,052</u>	<u>687,509</u>
	<u>40,392,649</u>	<u>34,359,639</u>
Income before income taxes and depreciation	<u>1,892,205</u>	<u>3,760,021</u>
Depreciation	<u>2,091,875</u>	<u>1,450,678</u>
Loss on disposal of fixed assets	<u>24,943</u>	<u>11,138</u>
	<u>2,116,818</u>	<u>1,461,816</u>
Income (loss) before income taxes	<u>(224,613)</u>	<u>2,298,205</u>
Income taxes		
Current	<u>218,000</u>	<u>174,599</u>
Deferred (reduction)	<u>(306,400)</u>	<u>906,400</u>
	<u>(88,400)</u>	<u>1,080,999</u>
Net income (loss)	<u>(136,213)</u>	<u>1,217,206</u>
Retained earnings at beginning of year	<u>9,343,204</u>	<u>8,153,623</u>
	<u>9,206,991</u>	<u>9,370,829</u>
Dividends on preferred shares	<u>24,375</u>	<u>27,625</u>
Retained earnings at end of year	<u>\$ 9,182,616</u>	<u>\$ 9,343,204</u>
Earnings (loss) per share	<u>\$ (0.04)</u>	<u>\$0.27</u>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

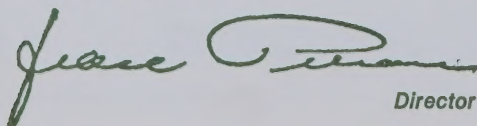
(INCORPORATED UNDER
THE QUEBEC COMPANIES ACT)

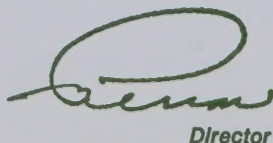
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31, 1976**

ASSETS

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Current assets		
Accounts receivable	\$ 5,291,780	\$ 2,169,866
Inventories (note 2)	11,713,692	10,812,935
Federal government grants receivable	210,348	1,234,000
Income taxes recoverable	—	81,464
Prepaid expenses	1,463,384	1,323,060
	<u>18,679,204</u>	<u>15,621,325</u>
 Federal government grants receivable (note 3)	 <u>343,000</u>	 <u>518,348</u>
 Fixed assets (note 4)		
Land, buildings and equipment, at cost	34,344,051	31,678,614
Less accumulated depreciation	10,224,893	8,395,876
	<u>24,119,158</u>	<u>23,282,738</u>
 Other assets		
Deferred financing and organization expenses, less amortization	245,730	259,939
Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets at date of acquisition	424,493	424,493
	<u>670,223</u>	<u>684,432</u>
	<u>\$43,811,585</u>	<u>\$40,106,843</u>

Approved by the Board:


Director


Director

LIABILITIES

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Current liabilities		
Bank indebtedness (note 5)	\$ 6,929,241	\$ 4,924,547
Accounts payable and accrued liabilities	4,410,516	3,060,410
Income taxes payable	50,458	—
Stumpage dues (note 6)	1,011,611	1,065,765
Accrued interest payable on debentures	34,262	36,986
Current maturity on long-term debt (note 7)	775,000	640,000
	<u>13,211,088</u>	<u>9,727,708</u>
Deferred stumpage dues (note 6)	<u>1,680,227</u>	<u>1,932,379</u>
Long-term debt (note 7)	<u>9,329,000</u>	<u>8,360,000</u>
Deferred income taxes (note 8)	<u>4,999,700</u>	<u>5,297,100</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 9)		
Preferred shares	350,000	400,000
Common shares	2,434,260	2,434,260
	<u>2,784,260</u>	<u>2,834,260</u>
Contributed surplus (note 10)	2,624,694	2,612,192
Retained earnings	9,182,616	9,343,204
	<u>14,591,570</u>	<u>14,789,656</u>
	<u><u>\$43,811,585</u></u>	<u><u>\$40,106,843</u></u>

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

	1976	1975 (Unaudited)
Working capital derived from		
Operations	\$1,696,927	\$3,608,400
Proceeds from sale of fixed assets	197,100	60,975
Bank loans for capital expenditures	1,400,000	—
Conditional sale contract	344,000	—
Government grants	21,502	1,044,802
Reduction (increase) of non-current federal government grant receivable	175,348	(169,000)
Increase (reduction) of deferred stumpage dues	(252,152)	1,932,379
	3,582,725	6,477,556
Working capital applied to		
Additions to fixed assets	3,150,338	6,663,066
Reduction of long-term debt	775,000	640,000
Redemption of preferred shares	50,000	50,000
Dividends on preferred shares	24,375	27,625
Increase in deferred expenses	8,513	85,631
	4,008,226	7,466,322
Decrease in working capital	(425,501)	(988,766)
Working capital at beginning of year	5,893,617	6,882,383
Working capital at end of year	\$5,468,116	\$5,893,617
Income (loss)	\$ (136,213)	\$1,217,206
Items not involving working capital		
Depreciation	2,091,875	1,450,678
Deferred income taxes	(306,400)	906,400
Amortization of deferred financing expenses	22,722	22,978
Loss on sale of fixed assets	24,943	11,138
	1,833,140	2,391,194
Working capital derived from operations	\$1,696,927	\$3,608,400

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976**

1. ACCOUNTING POLICIES

a) Basis of consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which are wholly-owned. All inter-company transactions have been eliminated.

b) Inventories

Logs, veneer, plywood and spare parts are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber and wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

c) Prepaid expenses

Cost of access roads to woodland operations is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at December 31, 1976 an amount of \$1,158,905 (December 31, 1975 — \$969,523) has been so deferred.

d) Depreciation

The company depreciates its fixed assets on a diminishing balance method based on the following composite rates: building 5%, machinery and equipment 10%, automotive equipment 15% to 20%.

2. INVENTORIES

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Logs	\$ 3,282,906	\$ 3,286,433
Lumber	3,215,606	1,634,482
Veneer and plywood	366,607	314,682
Spare parts and supplies	2,293,978	1,989,730
Wood chips	2,554,595	3,587,608
	<u>\$11,713,692</u>	<u>\$10,812,935</u>

3. FEDERAL GOVERNMENT GRANTS RECEIVABLE

In accordance with the provisions of the Regional Development Incentives Act, \$343,000 will be paid to a subsidiary in 1978.

4. FIXED ASSETS

	<u>1976</u>		<u>1975</u>	
	<u>Cost</u>	<u>Accumulated depreciation</u>	<u>Net</u>	<u>Net</u>
Land and land improvements	\$ 1,397,220	\$ 17,586	\$ 1,379,634	\$ 1,320,619
Buildings	9,299,433	2,117,093	7,182,340	7,065,232
Machinery and equipment	22,540,820	7,793,219	14,747,601	13,655,306
Timber limits	131,910	—	131,910	131,910
Other	974,668	296,995	677,673	684,034
Construction in progress	—	—	—	425,637
	<u>\$34,344,051</u>	<u>\$10,224,893</u>	<u>\$24,119,158</u>	<u>\$23,282,738</u>

5. BANK INDEBTEDNESS

All subsidiaries have lines of credit with banks which are secured by the assignment of accounts receivable and inventories and guaranteed by the parent company. As at December 31, 1976 bank loans to subsidiaries amounted to \$5,836,500 (1975 - \$4,289,500).

6. STUMPAGE DUES

	<u>Amount out-standing</u>	<u>Current maturity</u>	<u>Long-term portion</u>
J. H. Normick Inc.	\$1,145,449	\$ 493,317	\$ 652,132
J. E. Therrien Inc.	747,067	175,834	571,233
Camille Richard Inc.	680,316	223,454	456,862
Cochrane Enterprises Limited	119,006	119,006	—
	<u>\$2,691,838</u>	<u>\$1,011,611</u>	<u>\$1,680,227</u>

The long-term portion is repayable as follows:
1978 - \$1,480,983; 1979 - \$199,244.

7. LONG-TERM DEBT

	<u>Amount out-standing</u>	<u>Current maturity</u>	<u>Long-term portion</u>
a) Debenture debt	\$ 8,360,000	\$ 640,000	\$ 7,720,000
b) Bank loans for capital expenditures	1,400,000	—	1,400,000
c) Conditional sale contract	344,000	135,000	209,000
	<u>\$10,104,000</u>	<u>\$ 775,000</u>	<u>\$ 9,329,000</u>

a) As at December 31, 1976 debenture debt consists of \$8,360,000 principal amount of 10% Collateral Trust Debentures, Series "AA". The debentures are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the years 1977 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

The debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of subsidiaries and of collateral debentures of subsidiaries held by the company secured by a first charge on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiaries.

The Trust Deed authorizing the issue of the debentures provides under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contains covenants covering (a) restricted payments relating to dividends, (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory, (c) certain acquisitions of fixed assets and the rental of property and equipment, (d) a requirement to maintain at least \$5,000,000 of working capital.

b) Bank loans to subsidiaries for capital expenditures, secured by the assignment of their accounts receivable and inventories and guaranteed by the company, bear interest at prime rate plus 0.75% and are repayable as follows: 1978, \$618,750 — 1979, \$700,000 — 1980, \$81,250.

c) Balance due on conditional sale contract is repayable as follows: 1977, \$135,000 — 1978, \$132,000 — 1979, \$77,000.

8. DEFERRED INCOME TAXES

The continuity of the account is as follows:

Balance at beginning of year	\$5,297,100
a) Reduction of deferred income taxes for the year due to loss carry forward less capital cost allowance claimed in excess of depreciation	(306,400)
b) Provision for future tax effect resulting from difference in capital cost for accounting purposes as compared to the amount available for claiming capital cost for tax purposes on depreciable assets which qualify for federal grants	9,000
Balance at end of year	<u>\$4,999,700</u>

9. CAPITAL STOCK

Details of the share capital as at December 31, 1976 are as follows:

	Author- ized	Issued	Amount
6½% cumulative redeemable preferred shares, Series "B" of \$10 par value	50,000	35,000	\$ 350,000
Common shares without nominal or par value	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260

The company is obliged to redeem the preferred shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually.

10. CONTRIBUTED SURPLUS

The continuity of the account is as follows:

Government grants for investments in fixed assets less provision for deferred income taxes at beginning of year	\$2,612,192
Add: Government grant accrued during the year less provision for deferred income taxes of \$9,000	12,502
Balance at end of year	<u>\$2,624,694</u>

11. COMMITMENTS

Capital commitments in connection with the completion of the expansion programs in progress amount to approximately \$400,000 at December 31, 1976.

Certain subsidiaries also rent equipment under long-term leases (with options to purchase) with expiries to 1981 with annual rentals for the year ending on December 31, 1977 - \$925,362; 1978 - \$709,284; 1979 - \$213,363; 1980 - \$51,378; 1981 - \$22,581.

12. PAST SERVICE PENSION FUND LIABILITY

Based on an actuarial report dated December 31, 1975, the unfunded amount was \$32,812 at December 31, 1976.

13. ANTI-INFLATION ACT

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation in Canada. For the year ended December 31, 1976 the company has operated within the provision of this Act.

The maximum dividend rate allowable in the twelve months ending October 13, 1977 under the Anti-Inflation Legislation on the present issued common share capital is \$0.05 per share, unless a higher amount is approved by the Anti-Inflation Board.

14. PROMISE TO PURCHASE

The company has concluded promises to purchase with International Trust Company, as trustee for the Mercantile Bank of Canada, respecting the purchase of certain assets of Paradis & Fils Limitée and of Senneterre Industries Inc. for an aggregate consideration of approximately \$5,000,000, together with their inventories, subject to conditions.

15. COMPARATIVE FIGURES

In 1975, the company changed its fiscal year end from May 31 to December 31 and reported on operations for a seven month period. Unaudited figures shown in the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the twelve months ended December 31, 1975 have been provided for comparative purposes.

Year ended May 31				
1972	1971	1970	1969	

Quantity sold		Unit		
Lumber	Plywood	Thousand FBM	Thousand sq. ft. — 1/4" basis	Bone dry tons
75,100	86,800	46,500	86,000	20,000
58,800	100,100	48,000		

Sales		Lumber		Plywood		Chips, sawdust		TOTAL	
\$ 6,700,000	\$ 3,900,000	\$3,100,000	\$2,200,000	5,400,000	600,000	1,900,000	14,500,000	10,800,000	9,200,000
5,900,000	5,500,000	5,100,000	5,400,000	5,400,000	600,000	1,400,000	5,900,000	5,500,000	8,200,000
1,900,000	1,400,000	1,000,000	600,000	600,000	600,000	1,000,000	1,900,000	1,400,000	8,200,000

Earnings (Loss)		Before taxes		Income taxes (Reduction)		Net earnings (Loss)		Dividends (ex. pref.) (1)	
\$ 2,000,654	\$ 50,280	\$ 706,323	\$ 737,640	371,324	357,152	334,999	380,488	—	—
995,292	(27,890)	371,324	357,152	371,324	357,152	334,999	380,488	—	—
1,005,362	78,170	334,999	380,488	334,999	380,488	334,999	380,488	—	—

Fixed assets		At cost		Depreciation	
\$ 9,383,324	\$ 8,769,143	\$6,453,167	\$6,050,110	2,302,148	1,621,157
2,833,945	2,302,148	1,904,106	1,621,157	2,302,148	1,621,157
\$ 6,549,379	\$ 6,466,995	\$4,549,061	\$4,428,953	\$ 6,466,995	\$4,428,953

Shareholders equity		Net assets (2)		Net assets per share (2)		Net earnings (loss) per share (3)		Dividends per share (3)	
\$ 4,895,059	\$ 3,854,415	\$3,267,350	\$2,860,100	\$0.73	\$0.64	\$0.08	\$0.09	—	—
\$1.10	\$0.87	\$0.73	\$0.64	\$0.73	\$0.64	\$0.08	\$0.09	—	—
\$0.23	\$0.02	\$0.08	\$0.09	\$0.08	\$0.09	\$0.08	\$0.09	—	—

(1) Out of tax-paid undistributed surplus.
 (2) After deducting intangible assets.
 (3) On basis of 4,446,000 common shares now outstanding (full dilution).
 (4) For the twelve-month period ended December 31. (Unaudited)

Année terminée le 31 décembre — Year ended December 31					Année se terminant le				
1976					1975				
1975 (4)					1974				
1973					1972				
Unité					Unité				
Quantité vendue					Quantité vendue				
Bois d'œuvre					Bois d'œuvre				
Milliers PMP					Milliers PMP				
Contre-plaqué					Contre-plaqué				
Milliers P2 — base 1/4"					Milliers P2 — base 1/4"				
Copeaux					Copeaux				
Tonnes anhydres					Tonnes anhydres				
120,800	160,000	185,200	161,500	160,500	120,800	160,500	161,500	160,500	120,800
98,800	96,900	89,800	89,500	96,900	98,800	96,900	89,500	96,900	98,800
150,000	289,000	200,300	264,300	232,200	150,000	232,200	264,300	232,200	150,000
Ventes					Ventes				
Bois d'œuvre	\$20,200,000	\$20,300,000	\$16,800,000	\$21,600,000	Bois d'œuvre	\$16,700,000	\$16,800,000	\$21,600,000	\$16,700,000
Contre-plaqué	10,300,000	8,600,000	8,200,000	8,700,000	Contre-plaqué	8,400,000	8,200,000	8,700,000	8,400,000
Copeaux, brans de scie	11,800,000	9,200,000	10,300,000	6,200,000	Copeaux, brans de scie	3,200,000	10,300,000	6,200,000	3,200,000
TOTAL	42,300,000	38,100,000	35,300,000	36,500,000	TOTAL	28,300,000	35,300,000	36,500,000	28,300,000
Bénéfices (Pertes)					Bénéfices (Pertes)				
Avant impôts	\$ (224,613)	\$ 2,298,205	\$ 972,420	\$ 7,374,670	Avant impôts	\$ 8,313,617	\$ 972,420	\$ 7,374,670	\$ 8,313,617
Impôts sur le revenu (réduction)	(88,400)	1,080,999	481,500	3,443,838	Impôts sur le revenu (réduction)	3,835,534	481,500	3,443,838	3,835,534
Bénéfice net (perte)	(136,213)	1,217,206	490,920	3,930,832	Bénéfice net (perte)	4,478,083	490,920	3,930,832	4,478,083
Dividendes (ex. priv.) (1)	—	—	222,300	666,990	Dividendes (ex. priv.) (1)	360,500	222,300	666,990	360,500
Immobilisations					Immobilisations				
Au coût	\$34,344,051	\$31,678,614	\$28,068,350	\$22,884,834	Au coût	\$17,071,449	\$28,068,350	\$22,884,834	\$17,071,449
Amortissement	10,224,893	8,395,876	7,618,170	6,416,141	Amortissement	5,318,773	7,618,170	6,416,141	5,318,773
	\$24,119,158	\$23,282,738	\$20,450,180	\$16,468,693		\$11,752,676	\$20,450,180	\$16,468,693	\$11,752,676
Actionnaires ordinaires					Actionnaires ordinaires				
Avoir net total (2)	\$13,921,347	\$14,105,224	\$12,947,800	\$12,213,039	Avoir net total (2)	\$ 8,585,774	\$12,947,800	\$12,213,039	\$ 8,585,774
Avoir net par action (2)	\$3.13	\$3.17	\$2.91	\$2.75	Avoir net par action (2)	\$1.93	\$2.91	\$2.75	\$1.93
Bénéfices (pertes) nets par action (3)	(\$0.04)	\$0.27	\$0.11	\$0.88	Bénéfices (pertes) nets par action (3)	\$1.01	\$0.11	\$0.88	\$1.01
Dividendes par action (3)	—	—	\$0.05	\$0.15	Dividendes par action (3)	\$0.08	\$0.05	\$0.15	\$0.08

(1) A même bénéfices non répartis livres d'impôts.

(2) Déduction faite des actifs intangibles.

(3) Sur la base de 4,446,000 actions actuellement en circulation (dilution totale).

(4) Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre. (Non vérifiée)

12. COÛT DES SERVICES PASSÉS DU RÉGIME DE RETRAITE

Une étude actuarielle en date du 31 décembre 1975 a établi le coût des services passés imputés à \$32,812 au 31 décembre 1976.

13. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la loi Anti-Inflation qui prévoit à partir du 14 octobre 1975, un contrôle sur les profits excessifs, les prix, les dividendes et la rémunération. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976, la compagnie a respecté les exigences de cette loi. Le dividende maximum permis pour les douze mois se terminant le 13 octobre 1977 en vertu de la loi Anti-Inflation sur le capital-actions ordinaire émis est de \$0.05 par action à moins qu'un montant supérieur ne soit approuvé par la Commission de Lutte contre l'Inflation.

15. MONTANTS COMPARATIFS

En 1975, la compagnie a changé la date de son année fiscale du 31 mai au 31 décembre et a montré des résultats d'opérations pour une période de sept mois. Les montants non vérifiés apparaissant à l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi qu'à l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les douze mois terminés le 31 décembre 1975 sont fournis pour fins de comparaison.

14. PROMESSES D'ACHAT

La compagnie a conclu des promesses d'achat avec International Trust Company à titre de fiduciaire pour la Banque Mercantile du Canada, relativement à l'achat de certains actifs de Paradis & Fils Limitée et de Sennekerre Industries Inc. pour une considération d'environ \$5,000,000, ainsi que de leurs inventaires, sous réserve de conditions.

a) Au 31 décembre 1976, la dette à long terme consiste en \$8,360,000 de débentures garanties par nantissement 10%, Séries "AA". Les débentures sont remboursables par tranches annuelles de \$640,000 le 17 décembre de chaque année de 1977 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

Les débentures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions des filiales et des débentures collatérales des filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immeubles et une charge flottante sur tous les autres biens des filiales.

L'acte de fiduciaire autorisant l'émission des débentures pourroit sous certaines conditions, à l'émission de débentures additionnelles et au rachat des débentures et contenir des engagements couvrant (a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, (b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux inventaires, (c) certaines acquisitions d'immobilisations et la location de propriétés et d'outillage et (d) un fonds de roulement consolidé d'au moins \$5,000,000.

b) Les prêts de banque aux filiales pour des dépenses de nature capitale sont garantis par les comptes à recevoir et les inventaires ainsi que par la compagnie-mère. Ils portent intérêt au taux de base plus 0.75% et sont remboursables comme suit: 1978, \$618,750 — 1979, \$700,000 — 1980, \$81,250.

c) Le solde dû sur le contrat de vente conditionnelle est remboursable comme suit: 1977, \$135,000 — 1978, \$132,000 — 1979, \$77,000.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La continuité de ce compte s'établit comme suit:

Solde au début de l'exercice \$5,297,100

a) Réduction des impôts reportés de l'exercice relatifs à des pertes reportées moins les allocations du coût en capital réclames qui excèdent l'amortissement (306,400)

b) Provision contre l'effet fiscal ultime qui résultera de la différence entre le coût en capital pour fins comptables et pour application à des fins fiscales sur les immobilisations amortissables qui bénéficient d'une subvention fédérale 9,000

Solde à la fin de l'exercice \$4,999,700

9. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions se compose comme suit au 31 décembre 1976:

Auto-risées	Émises	Montant
-------------	--------	---------

Actions privilégiées, rachetables, 6½% cumulatif, série B, d'une valeur nominale de \$10 chacune

Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260
--	-----------	-----------	-------------

La compagnie s'est engagée à racheter les actions privilégiées à la valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année.

10. SURPLUS D'APPORT

La continuité de ce compte s'établit comme suit:

Subventions gouvernementales pour dépenses en immobilisations moins la provision pour impôts sur le revenu reportés au début de l'exercice

Ajouter: Subventions gouvernementales courues au cours de l'exercice moins la provision pour impôts sur le revenu reportés de \$9,000 pour l'exercice 12,502

Solde à la fin de l'exercice \$2,624,694

11. ENGAGEMENTS

Des engagements de nature capitale reliés aux programmes d'expansion se chiffrent à environ \$400,000 au 31 décembre 1976.

Certaines filiales jouent également de l'équipement en vertu de baux à long terme (avec options d'achat) dont l'échéance va jusqu'en 1981 et doivent verser les loyers annuels suivants au cours des années se terminant le 31 décembre 1977 - \$925,362; 1978 - \$709,284; 1979 - \$213,363; 1980 - \$51,378; 1981 - \$22,581.

1. CONVENTIONS COMPTABLES

a) Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales en propriété exclusive. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

b) Inventaires

Les inventaires de billes, bois de placage et contre-plaqué, pièces et fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de remplacement. Le bois d'œuvre et les copeaux sont évalués au moindre du coût ou de la valeur du marché.

c) Frais payés d'avance

Le coût des chemins d'accès aux opérations forestières est chargé aux opérations dans l'année de leur utilisation. Au 31 décembre 1976, un montant de \$1,158,905 (31 décembre 1975 — \$969,523) a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

d) Amortissement

La compagnie amortit les immobilisations selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constants comme suit: 5% pour les bâtisses, 10% pour la machinerie et l'outillage et 15 à 20% pour les véhicules.

2. INVENTAIRES

	1976	1975
Billes	\$ 3,282,906	\$ 3,286,433
Bois d'œuvre	3,215,606	1,634,482
Bois de placage et contre-plaqué	366,607	314,682
Pièces et fournitures	2,293,978	1,989,730
Copeaux	2,554,595	3,587,608
	<u>\$11,713,692</u>	<u>\$10,812,935</u>

3. SUBVENTIONS À RECEVOIR

DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, une filiale recevra \$343,000 en 1978.

4. IMMOBILISATIONS

	1976		1975
Amortis- sement accumulé	Net	Net	Net
Terrains et améliorations	\$ 1,397,220	\$ 17,586	\$ 1,379,634
Bâtisses	9,299,433	2,117,093	7,182,340
Machinerie et outillage	22,540,820	7,793,219	14,747,601
Concessions forestières	131,910	—	131,910
Autres	974,668	296,995	677,673
Travaux en cours	—	—	425,637
	<u>\$34,344,051</u>	<u>\$24,119,158</u>	<u>\$23,282,738</u>

6. DROITS DE COUPE

Toutes les filiales détiennent auprès des banques des marges de crédit qui sont garanties par les comptes à recevoir et les inventaires ainsi que par la compagnie-mère. Au 31 décembre 1976, les emprunts de banque des filiales s'élevaient à \$5,836,500 (31 décembre 1975 — \$4,289,500).

5. DETTE BANCAIRE

	à payer	Portion exigible	Partie à long terme
J. H. Normick Inc.	\$1,145,449	\$ 493,317	\$ 652,132
J. E. Therrien Inc.	747,067	175,834	571,233
Gamille Richard Inc.	680,316	223,454	456,862
Cochrane Enterprises Limited	119,006	119,006	—
	<u>\$2,691,838</u>	<u>\$1,011,611</u>	<u>\$1,680,227</u>

La partie à long terme est remboursable comme suit:

1978 - \$1,480,983; 1979 - \$199,244.

7. DETTE À LONG TERME

	Montant à payer	Portion exigible	Partie à long terme
a) Débentures	\$ 8,360,000	\$ 640,000	\$ 7,720,000
b) Prêts de banque	—	—	—
c) Contrats de vente de nature capitale pour dépenses de nature capitale	1,400,000	—	1,400,000
	<u>\$10,104,000</u>	<u>\$ 775,000</u>	<u>\$ 9,329,000</u>

NORMICK PERRON INC.
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1976

1976	1975	(Non vérifié)
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation	\$1,696,927	\$3,608,400
Produit de la vente d'immobilisations	197,100	60,975
Emprunt de banque pour dépenses de nature capitale	1,400,000	—
Contrat de vente conditionnelle	344,000	—
Subventions gouvernementales	21,502	1,044,802
Diminution (augmentation) de la portion à long terme des subventions gouvernementales	175,348	(169,000)
Augmentation (diminution) des droits de coupe reportés	(252,152)	1,932,379
	3,582,725	6,477,556
Affectation du fonds de roulement		
Additions aux immobilisations	3,150,338	6,663,066
Diminution de la dette à long terme	775,000	640,000
Rachat d'actions privilégiées	50,000	50,000
Dividendes sur actions privilégiées	24,375	27,625
Augmentation des frais reportés	8,513	85,631
	4,008,226	7,466,322
Diminution du fonds de roulement	(425,501)	(988,766)
Fonds de roulement au début de l'exercice	5,893,617	6,882,383
	\$5,468,116	\$5,893,617
Bénéfice (perte)	\$ (136,213)	\$1,217,206
Postes n'affectant pas le fonds de roulement	2,091,875	1,450,678
Amortissement	(306,400)	906,400
Impôts sur le revenu reportés	22,722	22,978
Amortissement des frais de financement reportés	24,943	11,138
Perte sur la vente d'immobilisations	1,833,140	2,391,194
	\$1,696,927	\$3,608,400
Fonds de roulement provenant de l'exploitation		

PASSIF

		1976	1975
Passif à court terme			
Dettes bancaires (note 5)		\$ 6,929,241	\$ 4,924,547
Comptes à payer et frais courus		4,410,516	3,060,410
Impôts sur le revenu à payer		50,458	—
Droits de coupe (note 6)		1,011,611	1,065,765
Intérêts courus à payer sur déventures		34,262	36,986
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an (note 7)		775,000	640,000
		13,211,088	9,727,708
Droits de coupe reportés (note 6)		1,680,227	1,932,379
Dettes à long terme (note 7)		9,329,000	8,360,000
Impôts sur le revenu reportés (note 8)		4,999,700	5,297,100
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (note 9)		350,000	400,000
Actions privilégiées		2,434,260	2,434,260
Actions ordinaires		2,784,260	2,834,260
Surplus d'apport (note 10)		2,624,694	2,612,192
Bénéfices non répartis		9,182,616	9,343,204
		14,591,570	14,789,656
		\$43,811,585	\$40,106,843

NORMICK PERRON INC.
ET SES FILIALES
 (CONSTITUÉE EN CORPORATION
 EN VERTU DE LA LOI DES COMPAGNIES DU QUÉBEC)
BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 1976

ACTIF

	1976	1975
Actif à court terme		
Comptes à recevoir	\$ 5,291,780	\$ 2,169,866
Inventaires (note 2)	11,713,692	10,812,935
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral	210,348	1,234,000
Impôts recouvrables	—	81,464
Frais payés d'avance	1,463,384	1,323,060
	<u>18,679,204</u>	<u>15,621,325</u>

Subventions à recevoir du gouvernement fédéral (note 3) 343,000 518,348

Immobilisations (note 4)
 Terrains, usines et équipement, au coût
 Moins amortissement accumulé

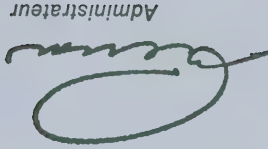
	<u>34,344,051</u>	<u>31,678,614</u>
	<u>10,224,893</u>	<u>8,395,876</u>
	<u>24,119,158</u>	<u>23,282,738</u>

Autres éléments de l'actif
 Frais de financement et d'établissement reportés, moins amortissement
 Excédent du coût des actions de filiales consolidées sur les actifs corporels
 nets à la date d'acquisition

	<u>245,730</u>	<u>259,939</u>
	<u>424,493</u>	<u>424,493</u>
	<u>670,223</u>	<u>684,432</u>
	<u>\$43,811,585</u>	<u>\$40,106,843</u>

Signé au nom du conseil d'administration


 Administrateur


 Administrateur

	1976	1975
Ventes	\$42,284,854	\$38,119,660
Coût des marchandises vendues	36,685,802	31,751,786
Frais d'administration et de vente	2,044,795	1,920,344
Frais financiers	1,662,052	687,509
Bénéfice avant amortissement et impôts sur le revenu	1,892,205	3,760,021
Amortissement	2,091,875	1,450,678
Perte sur dispositions d'immobilisations	24,943	11,138
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	(224,613)	2,298,205
Impôts sur le revenu	218,000	174,599
Courants	(306,400)	906,400
Reportés (réduction)	(88,400)	1,080,999
Bénéfice net (perte)	(136,213)	1,217,206
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	9,343,204	8,153,623
Dividendes sur actions privilégiées	9,206,991	9,370,829
	24,375	27,625
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 9,182,616	\$ 9,343,204
Bénéfice (perte) par action	\$(0.04)	\$0.27

Poissant, Richard et Associés

COMPTABLES AGRÉÉS

Thorne
Riddell
& Cie

COMPTABLES AGRÉÉS

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Normick Perron Inc.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Normick Perron Inc.

et de ses filiales au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés

que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre

compte par les renseignements et explications qui nous ont été

donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces

états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter

l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31

décembre 1976, ainsi que les résultats de leur exploitation

et l'évolution de leur situation financière de l'exercice clos

à cette date, conformément aux principes comptables généralement

reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au

cours de l'année précédente.

Montréal, Québec
Le 4 février 1977

Comptables agréés



Suite 2500, 630 Ouest, Boul. Dorchester, Montréal, Qué. H3B 1W2 Tél: (514) 866-7351 Telex: 05-268017
Bureaux dans tout le Canada et des associés dans le monde entier

Direction et employés

Plusieurs de nos conventions collectives ont été renouvelées sans aucun conflit. Les relations de travail avec nos employés sont excellentes et un climat de coopération et de compréhension a continué d'exister à travers nos différentes filiales. D'autres conventions sont également renouvelables cette année et les négociations se déroulent de façon normale. Notre compagnie ayant plus de 500 employés est assujettie à la Loi Anti-Inflation. Les administrateurs sont reconnaissants de la loyauté et des efforts soutenus de tous les employés au cours de cette année.

Perspectives

La construction domiciliaire au Canada est stable, et aux Etats-Unis plus de mises en chantier sont prévues. Au cours de l'année, nos usines tant dans le bois d'œuvre que le contre-plaqué devraient opérer à plein rendement ce qui contribuera à leur rentabilité. La production de "SCIERIE SENNETERRE INC." permettra par ailleurs de réduire certains frais fixes en les répartissant sur un plus grand volume. Dans les cinq usines

Le 18 mars 1977.

Richard Benven.

Le Président:

Au nom du Conseil d'administration,

de sciage la production anticipée pour 1977 sera de 350 millions de P.M.P., soit le double de 1976. Les bénéfices du dernier trimestre et la tendance du début de la présente année nous rendent optimistes et permettent de prévoir de bons résultats financiers pour 1977. Par contre l'industrie forestière devra continuer à accélérer son développement technique afin de réduire les coûts de production lui permettant de demeurer compétitif sur les marchés internationaux. Présentement le coût de la main d'œuvre Canadienne est supérieur à celui de la main d'œuvre Américaine, alors que notre productivité est inférieure. Toutefois l'escompte du dollar Canadien sur le dollar Américain aide en partie à compenser cette anomalie. Il faudra certainement dans l'avenir que les dirigeants tant des gouvernements, des entreprises et des syndicats réalisent que nous subissons tous l'influence des forces économiques mondiales.

Assemblée annuelle des actionnaires
L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à 16.00 heures, le jeudi 21 avril 1977 à l'Hôtel Le Quatre Saisons, 1050 ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec.

Production et ventes

Les grèves qui ont débuté en juillet 1975 dans l'industrie des pâtes et papiers et qui n'ont pris fin qu'au cours de 1976, ont pesé lourdement sur les résultats de l'exercice financier terminé au 31 décembre 1976.

En effet, plusieurs de nos clients qui achètent normalement nos copeaux ont été paralysés par ces grèves et ont dû cesser la réception des copeaux pendant plusieurs mois ce qui nous a obligé à opérer nos usines de sciage à un rythme réduit soit à 60% de leur capacité pour l'année 1976. C'était la seule façon de pouvoir, au cours de cette période, réduire les inventaires de copeaux au sol à un niveau permettant une rotation plus rationnelle des inventaires. Pour 1977, la compagnie ayant conclu suffisamment de contrats de vente de copeaux, pourra diminuer encore ces inventaires et maintenir une production normale durant l'année courante.

La production des contre-plaques demeure toujours stable, les deux usines de La Sarre et de Cochrane devraient continuer d'opérer à pleine capacité.

Les ventes de nos divers produits pour les douze mois de 1976 ont été de \$42,284,854 comparativement à \$38,119,660 pour 1975.

Bénéfices et dividendes

	1976	1975
Bois d'œuvre (PMP)	160,000,000	185,200,000
Contre-plaque (piz 1/4")	96,900,000	89,800,000
Copeaux (tonnes anhydres)	289,000	200,300

Même si les résultats des trois derniers mois de 1976 ont été satisfaisants, les bénéfices de cette période n'ont pas été suffisants pour compenser la perte subie au cours des neuf premiers mois. L'exercice financier se terminant le 31 décembre 1976 se solde donc par une perte de \$136,213, soit 0.04¢ par action ordinaire à comparer à un profit de \$1,217,206 soit 0.27¢ par action ordinaire pour l'exercice financier au 31 décembre 1975.

Depuis le 31 août 1974, la compagnie n'a versé aucun dividende sur les actions ordinaires. Le dividende de

Fonds de roulement

Malgré ces résultats, la compagnie a pu maintenir tout de même un fonds de roulement de \$5,468,116 ce qui est adéquat pour la bonne marche des opérations.

Développement

Au cours de l'année 1976, plusieurs de nos usines de sciage ont profité d'investissements technologiques ayant pour but de diminuer les coûts de production. Entre autres, les scieries de J. H. Normick Inc. de La Sarre et J. E. Therrien Inc. d'Amos, dotées chacune d'une table de triage recouverte et automatisée au coût respectif de \$800,000 et \$750,000, ont pu réduire sensiblement la main d'œuvre au classement du bois scié.

Sans nuire à la production courante, une installation semblable est actuellement en construction à la scierie de Cochrane Enterprises Limited à Cochrane, Ontario, et devrait être complétée vers la fin d'avril prochain.

Aux séchoirs de la scierie de J. H. Normick Inc. à La Sarre, un système de chauffage automatique utilisant des planures de bois est maintenant en opération et donne les résultats escomptés. Ceci élimine presque complètement la consommation de gaz propane. Suite aux résultats satisfaisants, nous projetons ajouter d'autres systèmes semblables aux séchoirs de d'autres scieries.

Scierie Senneterre Inc., une nouvelle filiale qui fut constituée en date du 16 décembre 1976, a signé le 29 décembre 1976 des promesses d'achat avec International Trust Company, à titre de fiduciaire pour la Banque Mercantile du Canada, relativement à l'achat sous réserve de certaines conditions, des actifs de Paradis & Fils Limitée et de certains actifs de Senneterre Industries Inc. Cette nouvelle filiale opère temporairement sous un contrat de gérance, depuis le 1er janvier 1977, la scierie Paradis & Fils Limitée. La capacité annuelle de cette scierie est de 60 millions de P.M.P.

6 1/2 % sur les actions privilégiées a été régulièrement payé. Dès que les profits seront satisfaisants, le Conseil d'Administration se propose de reprendre sa politique de dividendes.

NORMICK PERRON INC.
Compagnie mère et de gestion

Siège social:
La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.
Usine de fabrication de contreplaqué,
scierie, usine de rabotage et séchoirs
à La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTREPRISES LIMITED
Usine de fabrication de contreplaqué,
scierie, usine de rabotage et séchoirs
à Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.
Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.
Scierie à Beattyville, Québec.

SCIERIE SENNETERRE INC.
Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Senneterre, Québec.

VÉRIFICATEURS:
Thorne Riddell & Cie
Montréal, Québec

BANQUIERS:
Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale

FIDUCIAIRE:
Compagnie Trust Royal
Montréal, Québec

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE:
Trust Général du Canada
Montréal, Québec

ACTIONS ORDINAIRES:
Bourse de Montréal
Toronto Stock Exchange

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

* Michel Perron
Président et directeur général

* Jean Perron
Vice-président administratif

* Normand Perron
Vice-président, trésorier et
secrétaire adjoint

* Marc Lavigne
Secrétaire

* J. E. Brookes
Albert Boisvert

Jean A. Desjardins
Fernand Doyon

* Membre du comité exécutif

CADRES SUPÉRIEURS:

Normand Biron, Ing. Directeur — Génie

Fred Burrows, R.P.F. Directeur — opérations
forêtlières

Raymond Carrier, C.A. Contrôleur

Jean Mercier, C.A. Chef comptable

Jules Parent Directeur des ventes

Raymond Thibault Directeur — fabrication

R. Gauthier, Ing.F. Directeur — usines

J. H. Normick Inc. Directeur — usines Cochrane
Entreprises Limited

André Michaud Directeur — usines
Scierie Senneterre Inc.

Raymond Paquet Directeur — usines J. E.
Therrien Inc.

Yves Richard, C.G.A. Directeur — usine Camille
Richard Inc.



NORMICK PERRON INC.
RAPPORT ANNUEL
ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1976